



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 15,000원(하향)  
현재주가(11.06) 8,780원

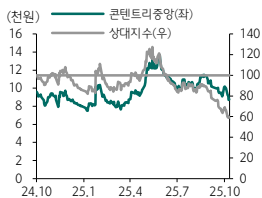
#### Key Data

|                  |              |
|------------------|--------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 4,026.45     |
| 52주 최고/최저(원)     | 13,640/7,500 |
| 시가총액(십억원)        | 169.1        |
| 시가총액비중(%)        | 0.01         |
| 발행주식수(천주)        | 19,262.3     |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 59.4         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 0.6          |
| 외국인지분율(%)        | 1.07         |
| 주요주주 지분율(%)      |              |
| 중앙편안아이 외 2인      | 42.24        |

#### Consensus Data

|           | 2025    | 2026    |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원)  | 1,141.0 | 1,177.0 |
| 영업이익(십억원) | 4.6     | 28.3    |
| 순이익(십억원)  | (83.7)  | (11.2)  |
| EPS(원)    | (3,667) | (411)   |
| BPS(원)    | 1,954   | 1,913   |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023     | 2024    | 2025F    | 2026F    |
|-----------|----------|---------|----------|----------|
| 매출액       | 993.0    | 879.5   | 1,120.7  | 1,224.0  |
| 영업이익      | (68.0)   | (47.4)  | (0.1)    | 22.5     |
| 세전이익      | (153.5)  | (113.5) | (100.1)  | (50.5)   |
| 순이익       | (119.1)  | (66.4)  | (78.8)   | (38.3)   |
| EPS       | (6,184)  | (3,449) | (4,093)  | (1,989)  |
| 증감율       | 적지       | 적지      | 적지       | 적지       |
| PER       | (2.47)   | (2.55)  | (2.15)   | (4.41)   |
| PBR       | 3.59     | 1.49    | 4.51     | (214.15) |
| EV/EBITDA | 16.17    | 12.17   | 10.59    | 10.69    |
| ROE       | (109.52) | (72.01) | (112.48) | (295.93) |
| BPS       | 4,249    | 5,893   | 1,947    | (41)     |
| DPS       | 0        | 0       | 0        | 0        |



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com  
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 11월 07일 | 기업분석\_Earnings Review

## 콘텐츠리중앙 (036420)

### 2개 분기 연속 흑자 전환

#### 목표주가 하향

2개 분기 연속 흑자 전환으로 완전한 체질 개선에 성공하고 있다. 극장 부문의 구조적 개선 가능성이 높지 않아 보이지만, 이를 감안하더라도 2026년에는 영업이익 기준 완전한 흑자 전환이 예상된다. 기존 목표주가와 높은 괴리로 SOTP 기준 목표주가를 15,000원(-9%)으로 하향하나 2,000억원 이하인 현재 시가총액에서는 충분한 저평가 매력이 있다.

#### 3Q Review: OP 114억원(흑전)

3분기 매출액/영업이익은 각각 2,787억원(+22% YoY)/114억원(흑전)으로 컨센서스(61억원)를 상회했으며 오랜만에 2개 분기 연속 흑자 전환했다. 부문별 영업이익은 SLL이 83억원(흑전)으로 금/금 드라마 재개 등 편성이 46회로 전년 대비 14회나 증가하였으며, 4월부터 OTT 재계약에 따른 리콥올이 개선되면서 편성과 이익률의 동반 상승이 나타난 결과다. 디즈니향 오리지널 <파인:촌뜨기들>이 올해 공개된 한국 오리지널 콘텐츠 중 1위를 차지했으며, <에스콰이어>, <마이 유스> 등이 방영되었다. 해외에서는 <The Summer I Turned Pretty S3> 잔여 회차가 반영된 것 외에는 부재했다. 다만, 9월 방영한 <TASK S1>이 4분기 반영되면서 재차 턴어라운드 예상된다. 극장은 영화 관객수 3,270만명(-4%)을 기록했는데, <귀멸의 칼날> 흥행 및 굿즈 판매호조에 따른 단가 상승과 정부 지원 영화 할인쿠폰 등이 긍정적으로 영향을 미치며 19억원(+219%)을 기록했다. 배급 작인 <얼굴>의 흥행도 긍정적이었다. 참고로, 극장은 분기 관객 수 약 3,000만명이 동사의 BEP 수준으로 추정된다.

#### 내년에 추가적인 턴어라운드는 확실

SLL의 경우 계획된 편성 축소가 있었던 1분기의 기저효과와 금요 드라마 슬롯 추가로 내년에도 편성이 1~2편 내외 증가할 것으로 예상된다. 여기에 글로벌 OTT 재계약으로 이미 확인되고 있는 리콥올 상승까지 더해져 유의미한 이익 개선이 이어질 것이다. 아픈 손가락이었던 Wiip은 <The Summer I Turned Pretty>의 영화 제작이 확정되었으며, 이를 포함 5개 작품의 납품이 확정되었다고 밝혔으며, S2 작품도 2개 이상으로 추정된다. 별도와 Wiip의 동반 개선 속에 최근 인수한 스튜디오슬램의 <크라임씬:제로>, <저스트 메이크업>, 그리고 12월 예정인 <흑백요리사 S2> 등 국내에서의 기여도 확대되고 있다. 과거 인수했던 자회사들의 PPA 상각비는 내년에도 약 50억원 감소하며, 2027년에는 완전 해소된다. 영업이익은 올해 약 BEP, 2026년에는 200억원 이상으로 완전한 턴어라운드가 예상된다.

도표 1. 콘텐츠리중앙 목표주가 하향

(단위: 억원)

| 부문별      |        |                  |
|----------|--------|------------------|
| 영화('25년) | 1,600  | CJ CGV 시총 대비 20% |
| 방송('26년) | 10,906 | 목표 P/E 30배       |
| 플레이타임    | 1,241  | 취득가              |
| 기업가치     | 13,747 |                  |
| - 순차입금   | 10,810 |                  |
| 발행주식수    | 1,926  | 만주               |
| 목표주가     | 15,000 | 원                |
| 현재주가     | 8,780  | 원                |
| 상승 여력    | 71     | %                |

자료: 하나증권

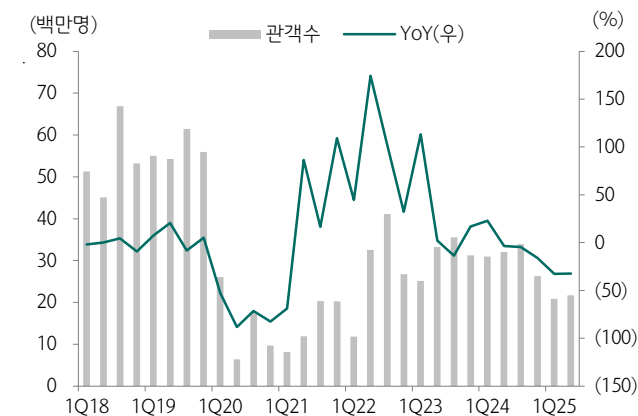
도표 2. 콘텐츠리중앙 실적 테이블

(단위: 십억원)

|         | 23    | 24   | 25F   | 26F   | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | 4Q25F |
|---------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| 매출액     | 993   | 879  | 1,121 | 1,224 | 221  | 227  | 228  | 203  | 225  | 316  | 279   | 301   |
| SLL     | 569   | 470  | 743   | 844   | 103  | 127  | 125  | 115  | 140  | 222  | 164   | 217   |
| 극장      | 310   | 292  | 246   | 257   | 85   | 71   | 75   | 60   | 45   | 58   | 78    | 65    |
| 플레이타임   | 64    | 64   | 63    | 65    | 19   | 14   | 17   | 14   | 16   | 13   | 17    | 16    |
| 영업이익    | (68)  | (47) | (0)   | 23    | (10) | (7)  | (13) | (18) | (12) | 2    | 11    | (1)   |
| SLL     | (52)  | (31) | 24    | 43    | (10) | (5)  | (14) | (2)  | (4)  | 10   | 8     | 10    |
| 극장      | (18)  | (15) | (30)  | (27)  | (1)  | 0    | 1    | (15) | (10) | (8)  | 2     | (13)  |
| 플레이타임   | 7     | 3    | 3     | 4     | 2    | (0)  | 2    | (1)  | 1    | (1)  | 1     | 1     |
| OPM (%) | (7)   | (5)  | (0)   | 2     | (5)  | (3)  | (6)  | (9)  | (5)  | 0    | 4     | (0)   |
| 당기순이익   | (167) | (92) | (105) | (53)  | (30) | (26) | (34) | (2)  | (37) | (47) | 2     | (22)  |

주: 콘텐츠리중앙이 보유하고 있는 플레이타임 지분 전량을 메가박스중앙에 현물출자함에 따라, 플레이타임 실적은 공간 사업부에 반영. 자료: 하나증권

도표 3. 극장 관객수 추이 - 2025년 3분기 3,270만명 (-4% YoY)



자료: KOBIS, 하나증권

도표 4. 3Q25 주요 작품 실적



자료: 콘텐츠리중앙, 하나증권

도표 5. SLL 4Q25 주요 라인업

|                                                     |                                           |                                               |                                                   |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                     |                                           |                                               |                                                   |
| 서울 자가에 대기업 다니는 김 부장 이야기                             | 경도를 기다리며                                  | 자백의 대가                                        | 흑백요리사 S2                                          |
|                                                     |                                           |                                               |                                                   |
| 출연 류승룡, 명세빈 외<br>제작 SLL, 드라마하우스<br>방영 '25년 10월 25일  | 출연 박서준, 원지안 외<br>제작 SLL<br>방영 '25년 12월 예정 | 출연 전도연, 김고은 외<br>제작 프로덕션에이치<br>방영 '25년 12월 5일 | 출연 백종원, 안성재 외<br>제작 SLL, 스튜디오슬램<br>방영 '25년 12월 예정 |
| ★ 누적 판매량 30만부 베스트셀러 원작, 네이버 웹툰 연재 한달만 1,000만 조회수 기록 |                                           |                                               |                                                   |

자료: 콘텐츠리중앙, 하나증권

도표 6. 2025년 콘텐츠 라인업 전망 - 28편

|                   |               | 1H25(7)   |                | 2H25(21+)                     |             |
|-------------------|---------------|-----------|----------------|-------------------------------|-------------|
|                   |               | Title     | 제작사            | Title                         | 제작사         |
| Scripted/<br>Film | JTBC          | 협상의 기술    | SLL, BA엔터, 언코어 | 착한 사나이                        | SLL         |
|                   |               | 천국보다 아름다운 | SLL, 스튜디오픽닉스   | 에스콰이어                         | SLL, BA엔터   |
|                   |               | 굿보이       | SLL, 언코어       | 마이 유스                         | SLL, 하이지움   |
|                   | OTT/<br>타채널 등 | 춘화연애담     | SLL            | 서울 자가에 대기업 다니는 김 부장 이야기       | SLL, 언코어    |
|                   |               | 사크 : 더 스톱 | SLL            | 경도를 기다리며                      | SLL         |
|                   |               |           |                | 백 번의 추억                       | SLL         |
|                   |               |           |                | 러브 미                          | SLL         |
|                   | 영화            | 이 별에 필요한  | 클라이맥스          | 캐서로                           | SLL, 언코어    |
|                   |               |           |                | 자백의 대가                        | 프로덕션에이치     |
|                   |               |           |                | 파인 : 촌뜨기들                     | SLL         |
| 해외                | 해외            | 마물        | SLL Japan      | UDT : 우리 동네 특공대               | 하이지움        |
|                   |               |           |                | 이 강에는 달이 흐른다                  | 하이지움        |
|                   | 예능            |           |                | 모범택시 3                        | BA엔터        |
|                   |               |           |                | 킬링타임                          | 퍼펙트스툼       |
|                   |               |           |                | 하얀 차를 탄 여자                    | BA엔터        |
|                   |               |           |                | The Summer I Turned Pretty S3 | wiip        |
|                   |               |           |                | Task S1                       |             |
|                   |               |           |                | 크라이신 :제로                      | 스튜디오슬램      |
|                   |               |           |                | 흑백요리사 S2                      | 스튜디오슬램      |
|                   |               |           |                | 저스트 메이크업                      | SLL, 스튜디오슬램 |
|                   |               |           |                | 싱어게인4                         | 스튜디오슬램      |

자료: 콘텐츠리중앙, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 매출액          | 993.0    | 879.5   | 1,120.7 | 1,224.0 | 1,285.9 |
| 매출원가         | 763.3    | 647.4   | 813.3   | 903.0   | 951.8   |
| 매출총이익        | 229.7    | 232.1   | 307.4   | 321.0   | 334.1   |
| 판매비          | 297.7    | 279.5   | 307.5   | 298.5   | 303.6   |
| 영업이익         | (68.0)   | (47.4)  | (0.1)   | 22.5    | 30.5    |
| 금융손익         | (40.0)   | (50.2)  | (95.0)  | (80.0)  | (70.0)  |
| 종속/관계기업손익    | (14.7)   | (16.1)  | (10.0)  | (3.0)   | (3.0)   |
| 기타영업외손익      | (30.8)   | 0.1     | 5.0     | 10.0    | 10.0    |
| 세전이익         | (153.5)  | (113.5) | (100.1) | (50.5)  | (32.5)  |
| 법인세          | 13.8     | (21.6)  | 5.0     | 2.5     | 1.6     |
| 계속사업이익       | (167.3)  | (91.9)  | (105.1) | (53.0)  | (34.2)  |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익        | (167.3)  | (91.9)  | (105.1) | (53.0)  | (34.2)  |
| 비배주주지분 순이익   | (48.2)   | (25.5)  | (29.1)  | (14.7)  | (9.5)   |
| 지배주주순이익      | (119.1)  | (66.4)  | (78.8)  | (38.3)  | (24.7)  |
| 지배주주지분포괄이익   | (104.0)  | (57.7)  | (70.1)  | (35.4)  | (22.8)  |
| NOPAT        | (74.1)   | (38.3)  | (0.1)   | 23.7    | 32.0    |
| EBITDA       | 123.2    | 155.7   | 178.9   | 173.7   | 140.4   |
| 성장성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출액증가율       | 16.54    | (11.43) | 27.42   | 9.22    | 5.06    |
| NOPAT증가율     | 적지       | 적지      | 적지      | 흑전      | 35.02   |
| EBITDA증가율    | 14.82    | 26.38   | 14.90   | (2.91)  | (19.17) |
| 영업이익증가율      | 적지       | 적지      | 적지      | 흑전      | 35.56   |
| (지배주주)순이익증가율 | 적지       | 적지      | 적지      | 적지      | 적지      |
| EPS증가율       | 적지       | 적지      | 적지      | 적지      | 적지      |
| 수익성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출총이익률       | 23.13    | 26.39   | 27.43   | 26.23   | 25.98   |
| EBITDA이익률    | 12.41    | 17.70   | 15.96   | 14.19   | 10.92   |
| 영업이익률        | (6.85)   | (5.39)  | (0.01)  | 1.84    | 2.37    |
| 계속사업이익률      | (16.85)  | (10.45) | (9.38)  | (4.33)  | (2.66)  |

| 투자지표      | 2023     | 2024    | 2025F    | 2026F    | 2027F   |
|-----------|----------|---------|----------|----------|---------|
| 주당지표(원)   |          |         |          |          |         |
| EPS       | (6,184)  | (3,449) | (4,093)  | (1,989)  | (1,282) |
| BPS       | 4,249    | 5,893   | 1,947    | (41)     | (1,323) |
| CFPS      | 9,119    | 9,082   | 8,180    | 9,262    | 7,869   |
| EBITDAPS  | 6,397    | 8,083   | 9,285    | 9,016    | 7,290   |
| SPS       | 51,553   | 45,657  | 58,180   | 63,543   | 66,755  |
| DPS       | 0        | 0       | 0        | 0        | 0       |
| 추가지표(배)   |          |         |          |          |         |
| PER       | (2.47)   | (2.55)  | (2.15)   | (4.41)   | (6.85)  |
| PBR       | 3.59     | 1.49    | 4.51     | (214.15) | (6.64)  |
| PCFR      | 1.67     | 0.97    | 1.07     | 0.95     | 1.12    |
| EV/EBITDA | 16.17    | 12.17   | 10.59    | 10.69    | 12.53   |
| PSR       | 0.30     | 0.19    | 0.15     | 0.14     | 0.13    |
| 재무비율(%)   |          |         |          |          |         |
| ROE       | (109.52) | (72.01) | (112.48) | (295.93) | 133.09  |
| ROA       | (4.69)   | (2.53)  | (2.83)   | (1.38)   | (0.91)  |
| ROIC      | (6.70)   | (3.47)  | (0.01)   | 2.51     | 3.84    |
| 부채비율      | 363.16   | 384.88  | 507.11   | 565.38   | 610.13  |
| 순부채비율     | 230.31   | 222.33  | 271.29   | 300.87   | 304.97  |
| 이자보상배율(배) | (0.79)   | (0.46)  | (0.00)   | 0.21     | 0.30    |

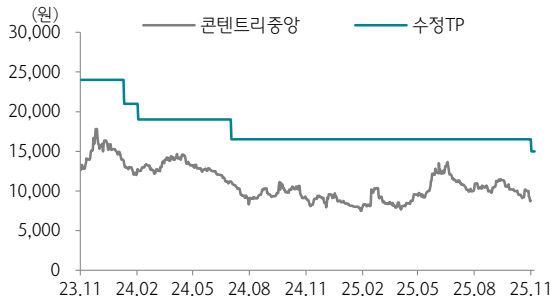
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 유동자산      | 535.8    | 586.6   | 674.6   | 667.1   | 708.5   |
| 금융자산      | 265.2    | 349.3   | 389.3   | 355.8   | 381.7   |
| 현금성자산     | 178.4    | 256.9   | 278.1   | 236.6   | 257.6   |
| 매출채권      | 197.5    | 129.1   | 148.5   | 162.2   | 170.4   |
| 재고자산      | 4.4      | 5.5     | 7.0     | 7.7     | 8.1     |
| 기타유동자산    | 68.7     | 102.7   | 129.8   | 141.4   | 148.3   |
| 비유동자산     | 1,952.6  | 2,172.1 | 2,141.3 | 2,066.5 | 1,966.4 |
| 투자자산      | 483.0    | 533.8   | 572.0   | 588.3   | 598.1   |
| 금융자산      | 370.9    | 436.9   | 448.5   | 453.4   | 456.4   |
| 유형자산      | 277.8    | 288.2   | 268.7   | 262.4   | 218.1   |
| 무형자산      | 592.6    | 700.7   | 651.2   | 566.4   | 500.7   |
| 기타비유동자산   | 599.2    | 649.4   | 649.4   | 649.4   | 649.5   |
| 자산총계      | 2,488.3  | 2,758.7 | 2,815.9 | 2,733.6 | 2,674.9 |
| 유동부채      | 1,149.3  | 1,425.7 | 1,562.1 | 1,521.7 | 1,490.5 |
| 금융부채      | 807.3    | 944.5   | 977.9   | 922.2   | 860.8   |
| 매입채무      | 11.1     | 17.1    | 21.8    | 23.8    | 25.0    |
| 기타유동부채    | 330.9    | 464.1   | 562.4   | 575.7   | 604.7   |
| 비유동부채     | 801.8    | 764.1   | 790.0   | 801.0   | 807.7   |
| 금융부채      | 695.2    | 669.7   | 669.7   | 669.7   | 669.7   |
| 기타비유동부채   | 106.6    | 94.4    | 120.3   | 131.3   | 138.0   |
| 부채총계      | 1,951.1  | 2,189.7 | 2,352.1 | 2,322.8 | 2,298.2 |
| 지배주주지분    | 76.5     | 108.1   | 32.1    | (6.2)   | (30.9)  |
| 자본금       | 96.3     | 96.3    | 96.3    | 96.3    | 96.3    |
| 자본잉여금     | 150.9    | 135.2   | 135.2   | 135.2   | 135.2   |
| 자본조정      | (5.4)    | 98.5    | 98.5    | 98.5    | 98.5    |
| 기타포괄이익누계액 | 43.1     | 54.3    | 54.3    | 54.3    | 54.3    |
| 이익잉여금     | (208.5)  | (276.2) | (352.2) | (390.5) | (415.2) |
| 비지배주주지분   | 460.8    | 460.8   | 431.7   | 417.0   | 407.6   |
| 자본총계      | 537.3    | 568.9   | 463.8   | 410.8   | 376.7   |
| 순금융부채     | 1,237.3  | 1,264.9 | 1,258.3 | 1,236.1 | 1,148.8 |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |         |        |        |
|----------------|----------|---------|---------|--------|--------|
|                | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F  | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름      | (84.9)   | (27.9)  | 169.5   | 110.3  | 104.1  |
| 당기순이익          | (167.3)  | (91.9)  | (105.1) | (53.0) | (34.2) |
| 조정             | 270.1    | 198.0   | 179.0   | 151.2  | 110.0  |
| 감가상각비          | 191.2    | 203.1   | 179.0   | 151.1  | 110.0  |
| 외환거래손익         | (0.4)    | (4.1)   | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 지분법손익          | 14.7     | 16.1    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 기타             | 64.6     | (17.1)  | 0.0     | 0.1    | 0.0    |
| 영업활동 자산부채 변동   | (187.7)  | (134.0) | 95.6    | 12.1   | 28.3   |
| 투자활동 현금흐름      | (2.2)    | (74.7)  | (167.0) | (84.4) | (14.6) |
| 투자자산감소(증가)     | 485.3    | 447.4   | (38.2)  | (16.3) | (9.8)  |
| 자본증가(감소)       | (42.7)   | (33.9)  | (50.0)  | (60.0) | 0.0    |
| 기타             | (444.8)  | (488.2) | (78.8)  | (8.1)  | (4.8)  |
| 재무활동 현금흐름      | 77.0     | 199.9   | 33.4    | (55.7) | (61.4) |
| 금융부채증가(감소)     | 92.4     | 111.7   | 33.4    | (55.7) | (61.4) |
| 자본증가(감소)       | (15.4)   | (15.7)  | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 기타재무활동         | (0.0)    | 103.9   | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 배당지급           | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 현금의 증감         | (10.1)   | 97.3    | (13.4)  | (41.5) | 21.0   |
| Unlevered CFO  | 175.7    | 174.9   | 157.6   | 178.4  | 151.6  |
| Free Cash Flow | (127.6)  | (61.9)  | 119.5   | 50.3   | 104.1  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 콘텐트리중앙



| 날짜      | 투자의견  | 목표주가   | 괴리율     |         |
|---------|-------|--------|---------|---------|
|         |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.11.7 | BUY   | 15,000 | -       | -       |
| 25.7.8  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 24.7.8  | BUY   | 16,500 | -42.32% | -17.33% |
| 24.2.8  | BUY   | 19,000 | -31.66% | -22.84% |
| 24.1.16 | BUY   | 21,000 | -39.81% | -37.71% |
| 23.8.8  | BUY   | 24,000 | -39.77% | -25.83% |

### Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 11월 7일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

#### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

#### 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.41%  | 4.59%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 11월 06일